晨会报告

2020 年 07 月 31 日

国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20200731

【财经新闻】

- 中共中央政治局：分析研究当前经济形势和经济工作
- 7 月制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数继续保持在临界点以上

【行业动态与公司要闻】

- 工信部：1-6 月通信设备制造业利润同比增长 41.3%
- 工信部：二季度以来有色金属行业生产经营逐步恢复 效益降幅收窄

【国都策略视点】

- 科技创新与跨周期宏观调控，实现中长期均衡高质量发展—中央政治局会议简评

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3286.82	-0.23
沪深300	4656.15	-0.49
深圳成指	13466.85	-0.67
中小板综指	12570.64	-0.33
恒生	24710.59	-0.69
国企	10097.08	-0.86
恒生AH溢	133.26	0.03
标普500	3246.22	-0.38
NASDAQ	10587.81	0.43
MSCI新兴市场	1082.06	-0.42

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	休闲服务	382.13	2.57
2	建筑材料	1563.28	1.71
3	电气设备	4622.21	1.52
4	医药生物	7595.58	0.69
5	农林牧渔	3200.69	0.55

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	40.33	-2.40
纽约期金	1947.40	-0.87
伦敦期铜	6455.50	-0.32
伦敦期铝	1724.50	-0.17
波罗的海干散货	1348.00	2.35

近期研究报告

研究员：朱天辉
电 话： 010- 84183386
Email： zhutianhui@guodu.com
执业证书编号： S0940518110001
联系人：王景
电 话： 010- 84183383
Email： wangjing@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 中共中央政治局：分析研究当前经济形势和经济工作

【新华网】中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，“十四五”时期是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。当前和今后一个时期，我国发展仍然处于战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化。当今世界正经历百年未有之大变局，和平与发展仍然是时代主题，同时国际环境日趋复杂，不稳定性不确定性明显增强。我国已进入高质量发展阶段，发展具有多方面优势和条件，同时发展不平衡不充分问题仍然突出。要深刻认识我国社会主要矛盾发展变化带来的新特征新要求，增强机遇意识和风险意识，把握发展规律，发扬斗争精神，善于在危机中育新机、于变局中开新局，抓住机遇，应对挑战，趋利避害，奋勇前进。

会议强调，推动“十四五”时期我国经济社会发展，必须高举中国特色社会主义伟大旗帜，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，坚定不移贯彻新发展理念，统筹发展和安全，推进国家治理体系和治理能力现代化，实现经济行稳致远、社会安定和谐，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。

会议指出，推动“十四五”时期经济社会发展，必须坚持和完善党领导经济社会发展的体制机制，为实现高质量发展提供根本保证。必须始终做到发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享，不断实现人民对美好生活的向往。必须把新发展理念贯穿发展全过程和各领域，实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展。必须坚定不移推进改革，继续扩大开放，持续增强发展动力和活力。必须加强前瞻性思考、全局性谋划、战略性布局、整体性推进，实现发展规模、速度、质量、结构、效益、安全相统一。

会议强调，今年以来，面对新冠肺炎疫情严重冲击，我们坚持把人民生命安全和身体健康放在第一位，加大宏观政策应对力度，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果。经济稳步恢复，复工复产逐月好转，二季度经济增长明显好于预期，三大攻坚战扎实推进，经济结构持续优化，产业数字化、智能化转型明显加快，改革开放继续深化，人民生活得到有力保障。这充分表明，党中央决策部署是正确的，党的领导是坚强有力的，我国经济韧性是强劲的，中国人民是拥有伟大创造力的，中国特色社会主义制度是具有强大生命力的。

会议指出，当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，更好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展，维护社会稳定大局，努力完成全年经济社会发展目标任务。

会议指出，要确保宏观政策落地见效。财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。宏观经济政策要加强协调配合，促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。

会议要求，要毫不放松抓好常态化疫情防控，健全常态化疫情防控机制，强化医疗卫生物资储备，加强疫情防控国际合作，以实际行动推动构建人类卫生健康共同体。要持续扩大国内需求，克服疫情影响，扩大最终消费，为居民消费升级创造条件。要着眼长远，积极扩大有效投资，鼓励社会资本参与。要加快新型基础设施建设，深入推进重大区域发展战略，加快国家重大战略项目实施步伐。要以新型城镇化带动投资和消费需求，推动城市群、都市圈一体化发展体制机制创新。要提高产业链供应链稳定性和竞争力，更加注重补短板和锻长板。要全力巩固农业基础地位。要更大力度推进改革开放，用深化改革的办法优化营商环境，实施好国有企业改革三年行动方案，继续扩大开放。要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。要做好民生保障，做好困难群众基本生活保障工作，采取有效措施缓解疫情对青年人就业影响，强化外出农民工就业服务，引导返乡农民工就近就业。要加大脱贫攻坚力度，确保现行标准下农村贫困人口全部脱贫、贫困县全部摘帽。要继续打好污染防治攻坚战，推动实施一批长江、黄河生态保护重大工程，落实好长江十年禁渔。要抓好应急管理，强化安全生产。要有力组织防汛救灾，统筹抓好南北方江河安全度汛，

精心谋划实施灾后恢复重建，确保人民生命财产安全。

会议还研究了其他事项。

■ 7 月制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数继续保持在临界点以上

【国家统计局】 2020 年 7 月 31 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。

随着统筹防疫和发展政策显效发力，我国经济景气持续恢复，企业运营状况不断改善。7 月份，中国采购经理指数继续保持平稳运行，其中制造业采购经理指数为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 54.2%和 54.1%，略低于上月 0.2 和 0.1 个百分点。

一、制造业采购经理指数连续五个月在临界点以上

7 月份，制造业 PMI 为 51.1%，延续上月稳中有升的走势，在调查的 21 个行业中，有 17 个行业 PMI 高于临界点，较上月增加 3 个，景气范围有所扩大。本月主要特点：

一是生产普遍回升。生产指数为 54.0%，略高于上月 0.1 个百分点。从行业情况看，除化学纤维及橡胶塑料制品以外，其他 20 个行业的生产指数均高于临界点，其中纺织服装服饰、木材加工等制造业疫情以来首次升至临界点以上。为满足生产需要，企业加大采购力度，本月采购量指数回升明显，为 52.4%，高于上月 0.6 个百分点。

二是需求逐步回暖。新订单指数为 51.7%，高于上月 0.3 个百分点，连续 3 个月回升。从行业情况看，造纸印刷、电气机械器材、计算机通信电子设备等制造业新订单指数在临界点以上连续上升，行业复苏动能继续增强。

三是进出口状况继续改善。随着全球主要经济体逐渐放松隔离封锁措施恢复经济活动，以及我国出台的一系列稳外贸政策措施落地生效，制造业进出口有所回暖，本月新出口订单指数和进口指数分别为 48.4%和 49.1%，高于上月 5.8 和 2.1 个百分点。

四是主要原材料购进价格指数升至近期高点。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 58.1%和 52.2%，与上月相比一升一降。受下游行业需求回暖影响，上游产品价格涨幅明显，石油加工、钢铁、有色等制造业主要原材料购进价格指数均高于 63.0%，出厂价格指数均高于 58.0%。

五是企业预期进一步好转。生产经营活动预期指数为 57.8%，高于上月 0.3 个百分点，企业对近期行业恢复态势保持乐观。从行业情况看，食品及酒饮料精制茶、医药、电气机械器材等制造业生产经营活动预期指数均高于 60.0%，且上述行业劳动力需求环比有所增加，从业人员指数均位于 51.0%以上。

调查结果还显示，本月小型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 0.3 个百分点，继续位于临界点以下，其中生产指数和新订单指数分别为 49.8%和 46.8%，小型企业供需两端继续承压。此外，安徽、湖北、湖南、江西等地部分企业反映，洪涝灾害导致物流运输不畅，出现厂房、设备、存货浸水等问题，生产经营受到一定影响。

二、非制造业商务活动指数继续保持在临界点以上

7 月份，非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，继续保持在临界点以上。

服务业保持复苏态势。服务业商务活动指数为 53.1%，比上月小幅回落 0.3 个百分点，继续高于临界点。从行业情况看，邮政快递、住宿、餐饮、电信、证券等行业商务活动指数高于上月，业务总量有所增加。本月居民服务业和文化体育娱乐业商务活动指数结束连续 5 个月的收缩走势，分别升至 51.1%和 51.9%，高于上月 1.9 和 6.1 个百分点，表明在近期各地一系列促消费政策作用下，前期受疫情影响较为严重的聚集性、接触性服务行业加快复苏。

建筑业高位回升。基建项目加快推进，建筑业工程量保持较快增长，建筑业商务活动指数为 60.5%，高于上月 0.7 个百分点，其中土木工程建筑业商务活动指数为 62.5%，高于上月 3.2 个百分点。从劳动力需求和市场预期看，建筑业从业人员指数和业务活动预期指数为 56.2%和 66.3%，分别连续 4 个月保持在 55.0%和 65.0%以上。

三、综合 PMI 产出指数平稳运行

7 月份，综合 PMI 产出指数为 54.1%，略低于上月 0.1 个百分点，显示我国企业生产经营总体保持恢复性增长势头。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 54.0%和 54.2%，环比一升一降。

【行业动态与公司要闻】

■ 工信部：1-6 月通信设备制造业利润同比增长 41.3%

【中国证券网】据工业和信息化部 7 月 31 日消息，工信部公布 2020 年上半年电子信息制造业运行情况。1-6 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 5.7%。6 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.6%。

6 月，通信设备制造业增加值同比增长 7.4%，出口交货值同比增长 31.7%。主要产品中，手机产量同比增长 2.4%，其中智能手机产量同比增长 26.1%。1-6 月，通信设备制造业营业收入同比增长 5.0%，利润同比增长 41.3%。

具体如下：

一、总体情况

1-6 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 5.7%，增速比去年同期回落 3.9 个百分点。6 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.6%，增速同比增长 2.2 个百分点。

1-6 月，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长 4.0%，较去年同期下降 2.4 个百分点。6 月份，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长 17.5%，比去年同期加快 16.3 个百分点。

1-6 月，规模以上电子信息制造业实现营业收入同比增长 4.6%，利润总额同比增长 27.1%（去年同期为下降 7.9%）。营业收入利润率为 4.44%，营业成本同比增长 4.4%，6 月末，全行业应收票据及应收账款同比增长 12.7%。

1-6 月，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 1.9%。6 月，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 1.0%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。

1-6 月，电子信息制造业固定资产投资同比增长 9.4%，同比加快 0.9 个百分点，其中电子及通信设备制造业投资增长 4.7%。

二、主要分行业情况

（一）通信设备制造业

6 月，通信设备制造业增加值同比增长 7.4%，出口交货值同比增长 31.7%。主要产品中，手机产量同比增长 2.4%，其中智能手机产量同比增长 26.1%。

1-6 月，通信设备制造业营业收入同比增长 5.0%，利润同比增长 41.3%。

（二）电子元件及电子专用材料制造业

6 月，电子元件及电子专用材料制造业增加值同比增长 3.8%，出口交货值同比增长 16.3%。主要产品中，电子元件产量同比增长 51.1%。

1-6 月，电子元件及电子专用材料制造业营业收入同比增长 4.0%，利润同比增长 27.3%。

（三）电子器件制造业

6 月，电子器件制造业增加值同比增长 9.1%，出口交货值同比增长 15.8%。主要产品中，集成电路产量同比增长 11.1%。

1-6 月，电子器件制造业营业收入同比增长 5.8%，利润同比增长 25.8%。

（四）计算机制造业

6 月，计算机制造业增加值同比增长 6.0%，出口交货值同比增长 9.6%。主要产品中，微型计算机设备产量同比增长 0.3%；其中，笔记本电脑产量同比增长 5.6%，平板电脑产量同比增长 4.7%。

1-6 月，计算机制造业营业收入同比增长 6.9%，利润同比增长 3.9%。

■ 工信部：二季度以来有色金属行业生产经营逐步恢复 效益降幅收窄

【中国证券网】据工业和信息化部 7 月 31 日消息，工信部公布 2020 年上半年有色金属行业运行情况。

2020 年上半年，有色金属行业积极应对疫情不利影响，着力推动复工复产，二季度以来生产经营逐步恢复，效益降幅收窄，行业信心有所提振。

一是生产平稳增长，行业信心有所恢复。1—6 月，十种有色金属产量 2928 万吨，同比增长 2.9%，增幅同比回落 1.4 个百分点，工业增加值同比增长 0.6%，高于工业行业平均值 1.9 个百分点。据有色协会统计，二季度企业信心指数为 49.1，较一季度回升 4.3 个点，其中新订单量、生产量、原材料采购量等分项指数均超过临界点 50，较一季度有较大改善。

二是投资降幅收窄，进出口贸易总额同比下降。1—6 月，有色行业投资同比下降 8.5%，降幅较一季度收窄 2.9 个百分点，其中矿山、冶炼及压延加工投资分别同比下降 2.5%、9.6%，较一季度分别收窄 8.3 个、2 个百分点。1—5 月，有色金属贸易总额 580 亿美元，同比下降 24.5%，其中进口额 459.7 亿美元，同比下降 28.7%，出口额 120.3 亿美元，同比下降 3%。

三是价格阶段性回升，效益降幅有所收窄。1—6 月，铜、铝、铅、锌现货均价分别为 44673 元/吨、13237 元/吨、14385 元/吨、16925 元/吨，同比下跌 7.4%、4.2%、14.8%、22.6%，4 月以来价格持续回暖，7 月上旬铜、铝现货均价基本恢复到疫情前水平。1—6 月，有色行业实现利润 500.8 亿元，同比下降 25.4%，尤其是 6 月利润 166.5 亿元，同比增长 18.3%，拉动上半年效益降幅较 1—5 月收窄 11.6 个百分点，其中，矿山、冶炼、加工行业 1—6 月利润 130 亿元、176.4 亿元、194.4 亿元，分别同比下降 13.4%、37.1%、19.2%，降幅较 1—5 月收窄 1.8 个、16.2 个、13.7 个百分点。

【国都策略视点】

■ 科技创新与跨周期宏观调控，实现中长期均衡高质量发展—中央政治局会议简评

昨日中央政治局会议研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议简报内容核心关注点及透露的信号，简析如下：

1、关于当前经济形势研判之一：后疫情下的经济恢复较为合意，预示近期逆周期政策边际收敛。

会议强调，今年上半年面对新冠肺炎疫情严重冲击，加大宏观政策应对力度，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果。经济稳步恢复，复工复产逐月好转，二季度经济增长明显好于预期，三大攻坚战扎实推进，经济结构持续优化，产业数字化、智能化转型明显加快，改革开放继续深化，人民生活得到有力保障。

相较于欧美二季度经济双位数以上的大幅下滑并创上世纪 40 年代以来最差增速，国内经济恢复可谓一枝独秀；同时，疫情冲击下我国产业数字化智能化的结构转型显著加快。

中央对当前经济恢复增速的合意认可，意味着近期加码刺激经济稳增长的逆周期政策边际收敛，这一点自 5 月起货币政策量价操作持续按兵不动已得到印证。

2、关于当前经济形势研判之二：形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，以科技创新、跨周期宏观调控实现长期均衡发展。

1）形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大。虽然中央对二季度经济恢复较为合意，但对当前国内外经济形势研判仍十分谨慎。会议指出：当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我国遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。

以上三点研判：一当前及未来一段时期内我国面临的形势复杂严峻，不稳定性不确定性较大。主要系美国当局为首的逆全球化势头上升，尤其此轮疫情暴发更加剧逆全球化；同时美国当局对我国通信、数字科技的围堵与制裁，全球科技供应链贸易链面临较大脱钩风险，而在三季度美国大选白热化窗口期，中美关系或面临较大的考验与不稳定性；此外，全球疫情仍在持续蔓延恶化，尤其以美国疫情持续高位、欧洲疫情近期二次反复的冲击为首下，下半年外需存在萎缩压力。以上复杂严峻的外部环境下，国际政治格局、全球经济贸易形势均面临较大的不稳定性不确定性。

面对以上外部形势的不稳定性不确定性、国内中长期问题，中央提出以持久战的角度认识与看待，意味着应对与解决过程较为长期；同时，提出了两大重要应对举措。

2）应对举措一：加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。在面对逆全球化压力及外需不稳定不确定的形势下，要立足于国内产业链完整与制造加工业齐备的基础，发挥国内大市场潜能优势，深化推进供给侧改革，突破核心技术与供应链瓶颈，满足国内消费升级需求，转部分外贸为内贸；同时扩大开放，形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

3）应对举措二：以科技创新、跨周期宏观调控实现长期均衡发展。会议提出，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。面对国内中长期问题（如宏观杠杆率偏高、社会融资以银行信贷的间接融资为主、关键核心技术受制于人、持续依靠资金资源等生产要素为主驱动增长、人口老龄化，发展不平衡不充分问题仍然突出等），提出应对举措包括更多依靠科技创新，提高产业链供应链稳定性和竞争力，更加注重补短板和锻长板。尤其值得注意的是，中央政治局首次公开提出完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡；整体性推进我国社会经济发展实现规模、速度、质量、结构、效益、安全相统一。

更多依靠科技创新，而非简单重复过去依靠资金、土地、资源等要素驱动经济增长，才能摆脱加杠杆、低效益发展模式，转变为高质量高效益的新发展模式。同时，跨周期宏观调节，也意味着未来宏观政策将更多兼顾中长期问题的解决，着力于深化改革扩大开放与结构性瓶颈，破除体制障碍激发市场主体活力为主，进而最终实现稳增长、调结构、防风险的统筹均衡解决，也预示逆周期宏观政策适度灵活、改革开放持续深化扩大，包括会议提出的优化营商环境、实施好国有企业改革三年行动方案、推进资本市场基础制度建设等；而非仅仅着重于短期的逆周期总量对冲，强刺激容易引发后遗症与风险。

风险提示：全球疫情峰值反复，海外市场震荡、国内经济再度下行等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上